


**Maclaren
Power
&
Paper
Company**

ANNUAL REPORT 1975



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Mac1224_1975

Maclaren

Highlights

	1975	1974
Sales and other income	\$63,857,000	\$75,876,000
Net earnings	\$10,281,000	\$15,923,000
Earnings per share	\$ 5.33	\$ 8.23
Cash flow per share	\$ 7.54	\$ 10.44
Dividends per share	\$ 2.20	\$ 2.20
Preferred shares redeemed	—	\$ 1,000,000
Working capital	\$52,110,000	\$46,874,000
Expenditures on fixed assets	\$ 3,161,000	\$ 3,456,000
Payroll and benefits	\$20,897,000	\$21,353,000

Contents

Corporate Information	2
Directors' Report	3
Consolidated Balance Sheet	6
Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings	8
Consolidated Statement of Changes in Financial Position	9
Notes to Consolidated Financial Statements	10
Auditors' Report to the Shareholders	15
Subsidiary Companies and Divisions	16

Maclaren

Corporate Information

DIRECTORS

CARLTON C. CRESSY
J. STUART HERMON
CHARLES W. KENNY
R. TIMOTHY KENNY
A. BARNET MACLAREN
A. ROY MacLAREN
DONALD MACLAREN
GORDON F. MACLAREN
J. FERGUS MACLAREN
JAMES W. THOMSON

Buckingham, Quebec
Buckingham, Quebec
Buckingham, Quebec
Buckingham, Quebec
Ottawa, Ontario
Ottawa, Ontario
Buckingham, Quebec
Ottawa, Ontario
Ottawa, Ontario
Ottawa, Ontario

OFFICERS

J. STUART HERMON
DONALD MACLAREN
CHARLES W. KENNY
DOUGLAS A. THOMSON
MICHAEL SKABAR

President and Chief Executive Officer
Vice President
Vice President
Secretary
Treasurer

TRANSFER AGENTS

Bankers Trust Company
Canada Permanent Trust Company
Maclaren Power & Paper Company

New York, N.Y.
Toronto, Ontario
Buckingham, Quebec

AUDITORS

Coopers & Lybrand

Montreal, Quebec

Maclaren

Directors' Report

To the Shareholders:

In last year's Annual Report, we were not optimistic about the near term outlook for Newsprint, Kraft Pulp and Lumber. The 1975 results confirmed this pessimism as net earnings for the year were \$10,281,000 or \$5.33 per share, as compared with restated net earnings of \$15,923,000 or \$8.23 per share in 1974. However, despite this downturn, 1975 earnings levels were the second best in the Company's history. The year 1975 was characterized by weak markets for Kraft Pulp and Lumber, which necessitated extensive mill curtailments, prolonged strikes in our Newsprint, Woodlands and Railroad divisions and a continuation of strong inflationary forces with the resultant detrimental impact on all segments of the cost of operations.

Newsprint sales in 1975 declined by 24% from the record 1974 level of 148,000 tons, as the newsprint mill experienced its first major strike since commencing operation in 1930. Excessive union demands on an industry which was already non-competitive with its United States counterparts precipitated this national confrontation between organized labour and employers. This interruption, which closed the mill on October 12, 1975 until late January 1976, resulted in an estimated loss of 37,800 man days, and was one of many that crippled our industry in 1975. Apart from the loss of income to the Company, our employees and the community, our industry's status as a reliable and competitive supplier may have been seriously jeopardized and could lead to further expansion of newsprint capacity in the United States and other countries of the world. In early 1976, the Company negotiated a three-year settlement at levels, which we feel, will be acceptable to the Anti-Inflation Board and it is hoped that with this three-year agreement, we can restore some of this lost confidence with our customers. Until the strike in October, this Division experienced much improved earnings over the comparable period of 1974 as a result of higher selling prices and a weakened Canadian dollar. In spite of basically weak markets, demand was strong during the year as the Consumer/Newspaper Publisher sought to protect its position against a strike by building inventories to unprecedented levels. Now that most industry mills have resolved their labour difficulties, we anticipate a short period of strong demand as badly depleted customer inventories are restored to more acceptable and traditional levels. Once this position is established, we do not foresee strong world markets for possibly the next year, at which time the supply demand relationship should be more in balance.

Earnings from the Kraft Pulp Division were sharply lower in 1975 than the comparable period in 1974 due to severely depressed world market conditions. As a result of low operating rates in the paper industry in North America and Europe in particular, sales declined by 32,000 tons from the 1974 levels. In an attempt to maximize the utilization of the productive facilities and to stabilize price levels, inventory levels were significantly increased, some bleached softwood was manufactured and efforts were made to develop additional markets particularly in the off-shore areas. Nevertheless, extensive mill curtailment was necessary. At the end of 1975, inventory levels were returning to more manageable levels and the mill has been able to operate without

Maclaren

Directors' Report

curtailment thus far in 1976. While world markets are still relatively weak for Bleached Hardwood Kraft, there is evidence of increased demand particularly in the United States and we are optimistic that in 1976, we will be able to operate the facilities at a higher capacity than was possible in 1975. At the end of February 1976, our mill union agreement expired; however, we are hopeful that it can be renegotiated without serious difficulty in conformity with the wage guidelines to be applied under the Anti-Inflation Act.

Sales of Hardwood Lumber also declined from 22.0 MFBM in 1974 to 18.0 MFBM in 1975 as world lumber markets continued to weaken and consequently, this Division operated at a loss in 1975. Extensive mill curtailments were necessary in order to balance inventories with market conditions. All signs indicate improved market demand in the second half of 1976 and if this occurs, we would expect this Division to return to profitability in the latter stages of the year.

Our Woodlands operations experienced similar difficulties in 1975 as 6,300 man days were lost as the result of a three week strike in mid-July. The harvesting operations were terminated in mid-November due to the strike at the Newsprint mill and financial considerations, as adequate inventory levels for other divisions had been achieved by this time.

Profits from power generation showed a marked improvement in 1975 as escalation clauses on power contracts came into effect. This improvement was achieved despite lower generating levels which were a result of below normal water conditions and reduced consumption by the newsprint division due to the aforementioned strike. A new labour agreement will have to be negotiated in 1976 and we are optimistic that this can be accomplished without work stoppages.

Cash flow from operations amounted to \$14.5 million in 1975 compared with \$20.2 million in 1974. Working capital as at December 31, 1975 amounted to \$52 million, an increase of \$5 million from the previous year-end. Long-term debt was reduced by \$1.2 million in 1975 through the repayment of promissory notes and the purchase of debentures in anticipation of their sinking fund requirements. After tax income from marketable investments approximated 1974 levels and income from other investments contributed marginally to earnings in 1975. The Company paid "taxable" and "tax deferred" dividends in 1975 aggregating \$2.20 and \$1.87 per share respectively. Under the Anti-Inflation Program, dividends to the Company's shareholders during the year ended October 13, 1976 may not exceed these levels.

Capital expenditures during the year of \$3.2 million were considerably lower than originally anticipated. Under the economic conditions prevailing throughout 1975 and the severe difficulties experienced in our industry in particular, it was considered prudent to defer certain projects. Major projects approved were related to upgrading, modernization, and costs reductions and extensive Woodlands expenditures for increased mechanization.

Maclaren

Directors' Report

Studies have been and are being conducted to ensure that the Maclaren Companies conform with the spirit, the intent and the requirements of the Official Language Act (Bill 22) while continuing to treat all employees fairly and maintain business effectiveness.

Under the Anti-Inflation Act effective as of October 14, 1975 your Company became subject to mandatory compliance with controls of prices, profit margins, employee compensation and shareholders' dividends. While the regulations have been issued, we are awaiting further clarification before the full impact of the legislation can be assessed. In any event, our policy will be to adhere to the regulations and conform to the intent of the program. Having stated this, we feel that the sole solution to Canada's economic ills is not the Anti-Inflation Program. Any significant decline in rates of inflation will have to depend not so much on the controls as on appropriate monetary and fiscal policies. Controls may be effective in modifying inflation psychology, but only steady monetary restraint and responsible fiscal policy measures can be counted on to achieve any lasting impact on the inflation itself.

Until the controls program is fully understood and clarified, it is difficult to forecast the level of future earnings. However, in spite of the uncertainties, we would hope that 1976 should show some improvement over the 1975 levels and are optimistic about the longer term supply demand relationship and profitability for the products currently produced by your Company.

Despite the strikes and curtailments which severely hampered operations in 1975, we do wish to extend our appreciation to our employees for their efforts. Essential services were well maintained throughout the Newsprint Division strike and orderly and competent closing of the facilities was achieved despite our underlying differences. We are optimistic that improved harmony can be achieved with our employees upon whom so much of your Company's success is dependent.

On behalf of the board of directors,

J. S. HERMON
President and Chief Executive Officer.

Buckingham, P.Q.
March 12, 1976.

Maclaren

Consolidated Balance Sheet

as at December 31, 1975

ASSETS	1975 \$	1974 \$
CURRENT ASSETS		
Short-term deposits	4,607,000	7,978,000
Accounts receivable	7,493,000	9,743,000
Marketable investments — at cost and accrued interest (quoted value 1975 — \$16,363,000; 1974 — \$16,636,000) (note 2)	19,586,000	21,740,000
Inventories — at the lower of cost and net realizable value (note 3)	27,208,000	20,482,000
Prepaid expense	898,000	575,000
	<u>59,792,000</u>	<u>60,518,000</u>
 OTHER INVESTMENTS — at cost (note 1(c))	 <u>2,216,000</u>	 <u>1,526,000</u>
 FIXED ASSETS (note 4)	 <u>40,699,000</u>	 <u>41,241,000</u>
 DEFERRED CHARGES		
Storage reservoirs —at cost less amortization	2,044,000	2,181,000
Unamortized portion of refinancing expense	77,000	85,000
	<u>2,121,000</u>	<u>2,266,000</u>
 Signed on behalf of the Board		
 J.S. HERMON, Director		
D. MACLAREN, Director	<u>104,828,000</u>	<u>105,551,000</u>

LIABILITIES	1975	1974
	\$	\$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	1,039,000	1,883,000
Accounts payable and accrued liabilities	4,075,000	2,790,000
Income and other taxes	774,000	7,441,000
Accrued interest on long-term debt	425,000	439,000
Current portion of long-term debt	975,000	832,000
Current portion of deferred income taxes	394,000	259,000
	<u>7,682,000</u>	<u>13,644,000</u>
LONG-TERM DEBT (note 5)	20,551,000	21,749,000
DEFERRED INCOME TAXES	<u>4,340,000</u>	<u>3,944,000</u>
	<u>32,573,000</u>	<u>39,337,000</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK (note 6)	5,000,000	5,000,000
CONTRIBUTED SURPLUS	3,575,000	3,575,000
RETAINED EARNINGS (note 7)	<u>65,356,000</u>	<u>59,315,000</u>
	73,931,000	67,890,000
Less: Shares held by a subsidiary company — at cost (note 2)	<u>1,676,000</u>	<u>1,676,000</u>
	<u>72,255,000</u>	<u>66,214,000</u>
	<u>104,828,000</u>	<u>105,551,000</u>

Maclaren

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1975

	1975 \$	1974 \$
SALES	<u>62,376,000</u>	<u>73,592,000</u>
COSTS AND EXPENSES		
Operating and delivery	42,542,000	44,412,000
Selling and administrative	2,636,000	2,967,000
Interest on long-term debt	<u>1,175,000</u>	<u>1,450,000</u>
	<u>46,353,000</u>	<u>48,829,000</u>
INCOME FROM OPERATIONS	<u>16,023,000</u>	<u>24,763,000</u>
OTHER INCOME		
Investment income (note 2)	1,398,000	1,737,000
Profit (loss) on sale of marketable investments	(8,000)	56,000
Discount on debentures purchased for cancellation	<u>91,000</u>	<u>491,000</u>
	<u>1,481,000</u>	<u>2,284,000</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	<u>17,504,000</u>	<u>27,047,000</u>
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current	6,682,000	10,791,000
Deferred	<u>541,000</u>	<u>333,000</u>
	<u>7,223,000</u>	<u>11,124,000</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 2)	<u>10,281,000</u>	<u>15,923,000</u>
RETAINED EARNINGS — BEGINNING OF YEAR	<u>59,315,000</u>	<u>47,644,000</u>
	<u>69,596,000</u>	<u>63,567,000</u>
Dividends (note 2)	<u>4,240,000</u>	<u>4,252,000</u>
RETAINED EARNINGS — END OF YEAR	<u><u>65,356,000</u></u>	<u><u>59,315,000</u></u>
EARNINGS PER SHARE (note 2)	\$5.33	\$8.23

Maclaren

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended December 31, 1975

	1975 \$	1974 \$
SOURCE OF WORKING CAPITAL		
Net earnings for the year (note 2)	10,281,000	15,923,000
Items not affecting working capital —		
Depreciation and amortization	3,747,000	3,872,000
Deferred income taxes	396,000	400,000
Provision for decline in equity of other investments	116,000	—
Provided from operations	14,540,000	20,195,000
Proceeds of sale of fixed assets	101,000	104,000
	<u>14,641,000</u>	<u>20,299,000</u>
USE OF WORKING CAPITAL		
Purchase of other investments	806,000	1,000,000
Additions to fixed assets	3,161,000	3,456,000
Payments of 3½% promissory notes	940,000	823,000
5¾% sinking fund debentures purchased for cancellation	258,000	1,795,000
Purchase of parent company shares by a subsidiary (note 2)	—	332,000
Dividends	4,240,000	4,252,000
Redemption of preferred shares	—	1,000,000
	<u>9,405,000</u>	<u>12,658,000</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL FOR THE YEAR	<u>5,236,000</u>	<u>7,641,000</u>
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR (note 2)	<u>46,874,000</u>	<u>39,233,000</u>
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>52,110,000</u>	<u>46,874,000</u>
CHANGES IN ELEMENTS WHICH INCREASED (DECREASED) WORKING CAPITAL		
Short-term deposits	(3,371,000)	3,990,000
Accounts receivable	(2,250,000)	1,293,000
Marketable investments	(2,154,000)	802,000
Inventories	6,726,000	5,062,000
Prepaid expense	323,000	(141,000)
Bank advances	844,000	(1,734,000)
Accounts payable and accrued liabilities	(1,285,000)	367,000
Dividend payable	—	400,000
Preferred shares called for redemption	—	620,000
Income and other taxes	6,667,000	(3,128,000)
Accrued interest on long-term debt	14,000	58,000
Current portion of long-term debt	(143,000)	(15,000)
Current portion of deferred income taxes	(135,000)	67,000
INCREASE IN WORKING CAPITAL FOR THE YEAR	<u>5,236,000</u>	<u>7,641,000</u>

Maclaren

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1975

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

(a) Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all subsidiary companies. The acquisition of all subsidiary companies is accounted for on a purchase basis and earnings are included in the consolidated financial statements from the date of acquisition of control.

The excess of the cost of the Company's investments in subsidiaries over the net book value of the assets acquired is included in buildings, machinery and equipment. This amount is being depreciated over a ten year period commencing in 1975 which had the effect of reducing net earnings for the year by \$38,000.

A subsidiary owns shares in the Company. The cost of these shares has been deducted from the consolidated shareholders' equity. Similarly the consolidated earnings per share has been calculated based on the weighted average of the number of shares outstanding after reduction for the inter-company holdings.

(b) Exchange translation

Transactions during the year in U.S. dollars have been converted in the accounts to Canadian dollars at the exchange rates effective on the date of the transactions. Accounts receivable and payable in U.S. dollars have been converted to Canadian dollars at exchange rates in effect December 31.

(c) Other investments

An investment in which the Company owns 50% of the voting shares and exercises a significant influence over operating and financial policies is accounted for on the equity method. Investments in other companies are carried at cost and income is recognized when dividends are received.

(d) Fixed assets and depreciation

Fixed assets are recorded at cost. Depreciation is calculated on the straight-line method over the estimated useful lives of the assets. Depletion, not significant in amount, is calculated on the unit of production basis. Where appropriate, maximum capital cost allowance is claimed for income tax purposes and a related provision is made for deferred income taxes.

Maclaren

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1975

(e) Deferred charges

Refinancing expenses are being amortized over the term of the related indebtedness, and storage reservoirs are being amortized over the terms of their leases.

(f) Income taxes

The companies follow the tax allocation basis in accounting for income taxes. Deferred income taxes shown in the financial statements represent taxes deferred mainly in respect of capital cost allowance claimed in excess of depreciation charged in the accounts.

2. CHANGE IN BASIS OF ACCOUNTING FOR SHARES OF THE PARENT OWNED BY A SUBSIDIARY

The Company has adopted the policy of deducting the cost of shares of the parent owned by a subsidiary from consolidated shareholders' equity. In 1974 these shares were included in marketable investments. This policy has been applied retroactively with the following effects:

	1975 \$	1974 \$
Reduction of marketable investments, working capital and shareholders' equity	1,676,000	1,676,000
Reduction of income from investments, net earnings for the year and dividends paid	160,000	148,000
Increase in earnings per share	0.11	0.19

3. INVENTORIES

	1975 \$	1974 \$
Woods operations	13,078,000	9,473,000
Pulpwood and sawlogs at mills	6,073,000	5,240,000
Stores and supplies	3,014,000	2,533,000
Work in process and finished goods	5,043,000	3,236,000
	<u>27,208,000</u>	<u>20,482,000</u>

Maclaren

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1975

4. FIXED ASSETS

	1975			1974
	Cost \$	Accumulated depreciation and depletion \$	Net \$	Net \$
Land	1,478,000	—	1,478,000	1,484,000
Paper and pulp mills	56,851,000	40,178,000	16,673,000	17,336,000
Power developments	25,295,000	18,189,000	7,106,000	7,583,000
Other buildings, machinery and equipment	15,963,000	11,139,000	4,824,000	4,205,000
Timber limits	4,072,000	2,861,000	1,211,000	1,226,000
Water power rights as valued by appraisal in 1930	9,407,000	—	9,407,000	9,407,000
	<u>113,066,000</u>	<u>72,367,000</u>	<u>40,699,000</u>	<u>41,241,000</u>

On December 30, 1971 certain assets owned by Thurso Pulp and Paper Company, comprising 1,590 acres of land and several buildings, were expropriated by La Société d'Aménagement de l'Outaouais. The Company has had its claim for compensation presented to the Expropriation Tribunal of the Province of Quebec and now is awaiting the Tribunal's decision as to the amount of compensation to which it is entitled. The effect of these proceedings has not been reflected in the financial statements.

Maclaren

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1975

5. LONG-TERM DEBT

	1975 \$	1974 \$
Thurso Pulp and Paper Company		
3 ¹ / ₂ % Promissory Notes due 1976 (\$960,000 U.S.)	—	940,000
The Company has pledged a first mortgage bond as collateral security for payment of the notes.		
5 ³ / ₄ % Sinking Fund Debentures due 1987	14,551,000	14,809,000
Commencing in 1977 the Company is to provide a sinking fund sufficient to retire \$1,000,000 of the principal amount of the debentures annually. The Company has purchased for cancellation \$2,449,000 of these debentures to December 31, 1975 which will satisfy the sinking fund requirements for 1977 and 1978.		
Maclaren-Quebec Power Company		
8% Bank loan due in 1976	6,000,000	6,000,000
Under the terms of the loan the Company has pledged not to encumber its fixed assets. The Company intends to refinance the loan as a long-term liability		
	<u>20,551,000</u>	<u>21,749,000</u>

Maclaren

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1975

6. CAPITAL STOCK

Authorized —

4,500,000 1% non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of

\$1.00 each;

1,500,000 convertible Class "A" common shares of a par value of \$2.50 each;

1,500,000 convertible Class "B" common shares of a par value of \$2.50 each;

1,500,000 convertible Class "C" common shares of a par value of \$2.50 each;

1,500,000 convertible Class "D" common shares of a par value of \$2.50 each;

The Class "A" and "C" shares are interconvertible and the Class "B" and "D" shares are interconvertible both on a one for one basis.

Issued and outstanding —

	1975	1974
	Shares	Shares
Convertible common shares		
Class "A"	916,752	928,667
Class "B"	794,586	827,281
Class "C"	83,248	71,333
Class "D"	205,414	172,719
	<hr/>	<hr/>
	2,000,000	2,000,000
Less: Class "B" shares owned by a subsidiary	72,712	72,712
	<hr/>	<hr/>
	1,927,288	1,927,288
	<hr/>	<hr/>

During the year the following shares were converted between the classes:

	1975	1974
Class "A" to Class "C"	11,915	71,333
Class "B" to Class "D"	32,695	172,719

Maclaren

Notes to Consolidated Financial Statements

for the year ended December 31, 1975

7. PREFERRED SHARES REDEEMED

The balance of retained earnings contains \$1,000,000 (1974 — \$1,000,000) designated as surplus not available for distribution equal to the par value of 1,000,000 preferred shares redeemed.

8. PENSIONS

As a result of increased past service benefits and improvements in the pension plans there was an unfunded liability based on actuarial calculations as at December 31, 1973. This obligation is being funded in accordance with the Quebec Pension Act over a period not exceeding 17 years. As at December 31, 1975 the unfunded liability is \$1,461,000 (1974 — \$1,558,000).

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Remuneration of directors and senior officers was \$515,000 (1974 — \$477,000).

10. ANTI-INFLATION ACT

The companies are subject to restraint of profit margins, prices, dividends and compensation under the terms of the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective October 14, 1975. It appears that the companies are in compliance with the Anti-Inflation Act for the period ended December 31, 1975. Under the anti-inflation program dividends to the Company's shareholders during the year ending October 13, 1976 may not exceed \$2.20 per share.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Maclaren Power & Paper Company and its subsidiary companies as at December 31, 1975 and the consolidated statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1975 and the results of their operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the change in the basis of accounting for shares of the parent owned by a subsidiary as described in note 2, on a basis consistent with that of the preceding year.

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

Montreal, Quebec.
February 20, 1976.

Maclaren

Subsidiary Companies and Divisions

THE JAMES MACLAREN COMPANY, LIMITED	Manufacturer of newsprint Annual rated capacity — 160,000 tons
THURSO PULP AND PAPER COMPANY WOOD PRODUCTS DIVISION	Manufacturer of bleached hardwood kraft pulp Annual rated capacity — 117,000 tons Manufacturer of Doweloc
MACLAREN-QUEBEC POWER COMPANY	Generation of hydro-electric power Installed capacity — 245,000 H.P.
QUEBEC HARDWOODS INCORPORATED	Manufacturer and sales agent for lumber
MACDEV ENTERPRISES LIMITED	Real Estate Development
MACLAREN NEWSPRINT SALES LIMITED	Sales agent for newsprint
THE THURSO RAILWAY COMPANY	Private railway
CANADIAN HARDWOODS, LIMITED	Sales agent for Doweloc

Ses filiales et divisions

LA COMPAGNIE JAMES MACLAREN, LIMITEE
Manufacturier de papier journal
Capacité annuelle de production — 160,000 tonnes

LA COMPAGNIE DE PATES ET PAPIER THURSO
Manufacturier de pâte kraft blanchi
Capacité annuelle de production — 117,000 tonnes
Manufacturier de Doweloc

LA COMPAGNIE D'ENERGIE MACLAREN-QUEBEC
La production d'énergie Hydro-électrique
Puissance installée — 245,000 C.V.

BOIS-FRANC DU QUEBEC INCORPOREE
Manufacturier et agent distributeur de bois en grume

LES ENTREPRISES MACDEV LIMITEE
Développement des terrains

LES VENTES DE PAPIER-JOURNAL MACLAREN LIMITEE
Agent distributeur de papier journal

LA COMPAGNIE DE CHEMINS DE FER THURSO
Chemin de fer privé

BOIS-FRANC DU CANADA, LIMITEE
Agent distributeur de Doweloc

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

7. ACTIONS PRIVILEGIEES RACHETEEES

Le solde des bénéfices non répartis comprend un montant de \$1,000,000 (\$1,000,000 en 1974) désigné comme étant un surplus ne pouvant être distribué, égal à la valeur nominale de 1,000,000 d'actions privilégiées rachetées.

8. REGIMES DE RETRAITE

Par suite d'une augmentation des avantages relatifs aux services passés et des améliorations apportées aux régimes de retraite de la compagnie, il existait une dette non pourvue, fondée sur les calculs actuariels au 31 décembre 1973. Cette dette est pourvue conformément à la Loi des rentes du Québec, sur une période n'excédant pas 17 ans. Au 31 décembre 1975, la dette non pourvue s'élève à \$1,461,000 (\$1,558,000 en 1974).

9. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS

La rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs s'est élevée à \$515,000 (\$477,000 en 1974).

10. LOI ANTI-INFLATION

Les compagnies sont assujetties aux mesures restrictives quant aux marges bénéficiaires, aux prix, aux dividendes et à la rémunération en vertu de la Loi anti-inflation et du Règlement qui ont pris effet le 14 octobre 1975. Il semble que les compagnies se conforment à la Loi anti-inflation pour la période terminée le 31 décembre 1975. En vertu du programme anti-inflation, les dividendes qui seront versés aux actionnaires de la compagnie pour l'exercice se terminant le 13 octobre 1976 ne pourront dépasser \$2.20 par action.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Maclaren Power & Paper Company et ses filiales au 31 décembre 1975 et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1975 et les résultats de leurs opérations ainsi que l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, après avoir donné effet rétroactif au changement de la comptabilisation des actions de la compagnie mère détenues par une filiale tel qu'il est décrit à la note 2 afférente aux états financiers consolidés.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

6. CAPITAL-ACTIONS

Autorisées —

4,500,000 actions privilégiées, 1% non cumulatif, rachetables à leur valeur nominale de \$1 chacune;
1,500,000 actions ordinaires, classe "A" convertibles, d'une valeur nominale de \$2.50 chacune;
1,500,000 actions ordinaires, classe "B" convertibles, d'une valeur nominale de \$2.50 chacune;
1,500,000 actions ordinaires, classe "C" convertibles, d'une valeur nominale de \$2.50 chacune;
1,500,000 actions ordinaires, classe "D" convertibles, d'une valeur nominale de \$2.50 chacune;

Les actions de classe "A" et "C" peuvent être réciproquement converties et les actions de classe "B" et "D" peuvent être réciproquement converties, les deux sur la base d'une action par action.

Emises et en circulation —

Actions ordinaires convertibles			
Classe "A"	Classe "B"	Classe "C"	Classe "D"
916,752	794,586	83,248	205,414
928,667	827,281	71,333	172,719
2,000,000		2,000,000	
Moins: Les actions de classe "B" détenues par une filiale			
72,712		72,712	
1,927,288		1,927,288	
Durant l'exercice, les actions suivantes ont été converties entre classes:			
1975		1974	
11,915	32,695	71,333	172,719
Classe "A" à classe "C"			
Classe "B" à classe "D"			

Notes afférentes aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

5. DETTE A LONG TERME

	1975	1974
	\$	\$
La Compagnie de Pâtes et Papier Thurso		
Billets à ordre 3 1/2%, échéant en 1976 (\$960,000 États-Unis)	—	940,000
La compagnie a porté une obligation hypothécaire de premier rang en garantie additionnelle du remboursement de ces billets.		
Débentures à fonds d'amortissement 5 3/4%, échéant en 1987	14,551,000	14,809,000
A compter de 1977, la compagnie devra pourvoir un fonds d'amortissement suffisant pour racheter annuellement \$1,000,000, montant principal, des débentures. La compagnie a acheté pour annulation, \$2,449,000 de ces obligations en date du 31 décembre 1975, qui satisfera les conditions du fonds d'amortissement pour 1977 et 1978.		
La Compagnie d'Energie Maclaren-Québec		
Emprunt bancaire 8%, échéant en 1976	6,000,000	6,000,000
En vertu des conditions de l'emprunt, la compagnie s'est engagée à ne pas grever ses immobilisations. La compagnie a l'intention de refinancer le prêt au moyen d'une dette à long terme.		
	20,551,000	21,749,000

Notes afférentes aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

4. IMMOBILISATIONS

	1975	1974
	Amortissement Prix accumulé et coûtant \$	Montant net \$
Terrains	1,478,000	1,478,000
Fabriques de pâtes et papiers	56,851,000	17,336,000
Aménagements de force hydraulique	25,295,000	7,583,000
Autres bâtiments, matériel et outillage	15,963,000	4,205,000
Concessions forestières	4,072,000	1,226,000
Droits de force hydraulique, selon l'évaluation de 1930	9,407,000	9,407,000
	113,066,000	41,241,000
	72,367,000	40,699,000

Le 30 décembre 1971, La Société d'Aménagement de l'Outaouais a exproprié certains éléments d'actif appartenant à La Compagnie de Pâtes et Papier Thurso qui comprennent 1,590 acres de terrain et plusieurs bâtiments. La compagnie a déposé une demande d'indemnisation auprès du tribunal de l'expropriation de la Province de Québec et elle attend présentement la décision du tribunal quant au montant de l'indemnité auquel elle a droit. L'effet de ces démarches ne paraît pas aux états financiers.

Notes afférentes aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

- (e) Frais reportés
- Les frais relatifs au refinancement sont amortis sur la durée de la dette s'y rapportant et les réservoirs d'emmagasinement sont amortis sur la durée des baux respectifs.
- (f) Impôts sur le revenu

Les compagnies suivent la méthode du report d'impôt lors de la comptabilisation des impôts sur le revenu. Les impôts sur le revenu reportés indiqués aux états financiers représentent surtout des impôts reportés relatifs à la réclamation de l'allocation du coût en capital excédant l'amortissement inscrit aux livres.

2. CHANGEMENT DANS LA COMPTABILISATION DES ACTIONS DE LA COMPAGNIE MERE DETENUES PAR UNE FILIALE

Le prix coûtant des actions de la compagnie mère que la filiale détient est déduit de l'avoir consolidé des actionnaires, selon une nouvelle politique de la compagnie. En 1974, ces actions étaient comprises dans les valeurs négociables. Cette politique a été appliquée rétroactivement et apporte les effets suivants:

Diminution dans les valeurs négociables, le fonds de roulement et l'avoir des actionnaires	1,676,000	1,676,000
Diminution du revenu de placements, du bénéfice net pour l'exercice et des dividendes versés	160,000	148,000
Augmentation du bénéfice par action	0.11	0.19

3. STOCKS

	1975	1974
Exploitation du bois	13,078,000	9,473,000
Bois de pâte à papier et bois de sciage des moulins	6,073,000	5,240,000
Magasins et approvisionnements	3,014,000	2,533,000
Travaux en cours et produits finis	5,043,000	3,236,000
	27,208,000	20,482,000

Notes afférentes aux états financiers consolidés
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

1. RESUME DES METHODES COMPTABLES IMPORTANTES

(a) Principes suivis en vue de la consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales. L'acquisition des filiales est inscrite selon la méthode de l'achat pur et simple et les bénéfices sont inclus aux états financiers consolidés à compter de la date d'acquisition du contrôle.

L'excédent du prix coûtant des placements de la compagnie dans des filiales sur la valeur nette aux livres des éléments d'actif acquis est compris dans les bâtiments, le matériel et l'outillage. Ce montant est amorti sur une période de dix ans commençant en 1975. Par conséquent, le bénéfice net pour l'exercice a été diminué de \$38,000.

Une filiale détient des actions de la compagnie. Le prix coûtant de ces actions a été déduit de l'avoir consolidé des actionnaires. Semblablement, le bénéfice consolidé par action a été calculé, selon le nombre moyen pondéré des actions en circulation, déduction faite du nombre d'actions détenues entre les compagnies.

(b) Conversion des devises étrangères

Au cours de l'exercice, les transactions effectuées en devises des Etats-Unis ont été converties dans les comptes, en monnaie du Canada aux taux du change en vigueur à la date des transactions. Les comptes à recevoir et les comptes à payer en devises des Etats-Unis ont été convertis en monnaie du Canada aux taux en vigueur le 31 décembre.

(c) Autres placements

Un placement selon lequel la compagnie détient 50% des actions comportant droits de vote et selon lequel la compagnie influence de façon significative les méthodes d'exploitation et de financement est comptabilisé à la valeur de consolidation. Les placements dans d'autres compagnies sont inscrits au prix coûtant et le revenu est porté aux livres au moment de la perception des dividendes.

(d) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la durée estimative d'utilisation des immobilisations. L'épuisement dont le montant n'est pas significatif est calculé selon le coût de production à l'unité. Une allocation du coût en capital maximale est réclamée à l'égard de l'impôt sur le revenu et une provision s'y rapportant est établie relativement aux impôts sur le revenu reportés.

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		1975		\$	
Bénéfice net pour l'exercice (note 2)		10,281,000		15,923,000	
Éléments ne requérant pas de sortie de fonds —		—		—	
Amortissements		3,747,000		3,872,000	
Impôts sur le revenu reportés		396,000		400,000	
Provision relative à la diminution dans la valeur des autres placements		116,000		—	
Fonds provenant de l'exploitation		14,540,000		20,195,000	
Produit de la vente d'immobilisations		101,000		104,000	
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		14,641,000		20,299,000	
Achat d'autres placements (note 2)		806,000		1,000,000	
Augmentation des immobilisations		3,161,000		3,456,000	
Versements sur les billets à ordre 3 1/2%		940,000		823,000	
Débentures à fonds d'amortissement 5 3/4%, achetées pour l'annulation		258,000		1,795,000	
Achat d'actions de la compagnie mère par une filiale (note 2)		—		332,000	
Dividendes		4,240,000		4,252,000	
Rachat d'actions privilégiées		—		1,000,000	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		9,405,000		12,658,000	
POUR L'EXERCICE		5,236,000		7,641,000	
FONDS DE ROULEMENT AU DEBUT DE L'EXERCICE (note 2)		46,874,000		39,233,000	
FONDS DE ROULEMENT A LA FIN DE L'EXERCICE		52,110,000		46,874,000	
CHANGEMENTS DANS LES ÉLÉMENTS QUI AUGMENTENT (DIMINUENT) LE FONDS DE ROULEMENT					
Dépôts à court terme		(3,371,000)		3,990,000	
Comptes à recevoir		(2,250,000)		1,293,000	
Valeurs négociables		(2,154,000)		802,000	
Stocks		6,726,000		5,062,000	
Frais payés d'avance		323,000		(141,000)	
Avances bancaires		844,000		(1,734,000)	
Comptes à payer et dettes courues		(1,285,000)		400,000	
Dividendes à payer		—		620,000	
Actions privilégiées demandées pour rachat		—		6,667,000	
Impôts sur le revenu et taxes diverses		14,000		(3,128,000)	
Intérêts courus sur la dette à long terme		(143,000)		(15,000)	
Partie de la dette à long terme exigible à court terme		(135,000)		67,000	
Partie à court terme des impôts sur le revenu		—		—	
· reportés		—		—	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT		5,236,000		7,641,000	
POUR L'EXERCICE					

Etat consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1975

VENTES	62,376,000	1975	\$
	73,592,000	1974	\$
COUTS ET DEPENSES D'EXPLOITATION			
Exploitation et livraison	42,542,000	44,412,000	
Ventes et administration	2,636,000	2,967,000	
Intérêts sur la dette à long terme	1,175,000	1,450,000	
	46,353,000	48,829,000	
REVENU PROVENANT DE L'EXPLOITATION	16,023,000	24,763,000	
AUTRES REVENUS			
Revenu de placements (note 2)	1,398,000	1,737,000	
Gain (perte) à la vente de valeurs négociables	(8,000)	56,000	
Escompte sur les débentures achetées pour l'annulation	91,000	491,000	
	1,481,000	2,284,000	
BENEFICE AVANT LES IMPOTS SUR LE REVENU	17,504,000	27,047,000	
PROVISION POUR LES IMPOTS SUR LE REVENU			
Impôts exigibles	6,682,000	10,791,000	
Impôts reportés	541,000	333,000	
	7,223,000	11,124,000	
BENEFICE NET POUR L'EXERCICE (note 2)	10,281,000	15,923,000	
BENEFICES NON REPARTIS AU DEBUT DE L'EXERCICE	59,315,000	47,644,000	
Dividendes (note 2)	4,240,000	4,252,000	
BENEFICE NON REPARTIS A LA FIN DE L'EXERCICE	65,356,000	59,315,000	
BENEFICE PAR ACTION (note 2)	\$5.33	\$8.23	

PASSIF	1975	\$
PASSIF A COURT TERME		
Avances bancaires	1,039,000	1,883,000
Comptes à payer et dettes courues	4,075,000	2,790,000
Impôts sur le revenu et taxes diverses	774,000	7,441,000
Intérêts courus sur la dette à long terme	425,000	439,000
Partie de la dette à long terme exigible	975,000	832,000
à court terme		
Partie à court terme des impôts sur le	394,000	259,000
revenu reportés		
DETTE A LONG TERME (note 5)	20,551,000	21,749,000
IMPOTS SUR LE REVENU REPORTES	4,340,000	3,944,000
	32,573,000	39,337,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 6)	5,000,000	5,000,000
SURPLUS D'APPORT	3,575,000	3,575,000
BENEFICES NON REPARTIS (note 7)	65,356,000	59,315,000
	73,931,000	67,890,000
Moins: Les actions détenues par une filiale —	1,676,000	1,676,000
au prix coûtant (note 2)		
	72,255,000	66,214,000
	104,828,000	105,551,000

Bilan consolidé

au 31 décembre 1975

ACTIF

	1975	1974
	\$	\$
ACTIF A COURT TERME		
Dépôts à court terme	4,607,000	7,978,000
Comptes à recevoir	7,493,000	9,743,000
Valeurs négociables, au prix coûtant, y compris les intérêts courus (valeur cotée — \$16,363,000 en 1975 — \$16,636,000 en 1974) (note 2)	19,586,000	21,740,000
Stocks, au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation (note 3)	27,208,000	20,482,000
Frais payés d'avance	898,000	575,000
	59,792,000	60,518,000
AUTRES PLACEMENTS — au prix coûtant (note 1(c))	2,216,000	1,526,000
IMMOBILISATIONS (note 4)	40,699,000	41,241,000
FRAIS REPORTES		
Réservoirs d'emmagasinement, au prix coûtant, moins l'amortissement	2,044,000	2,181,000
Partie non amortie des frais de refinancement	77,000	85,000
	2,121,000	2,266,000
Signé au nom du conseil		
J.S. HERMON, administrateur	104,828,000	105,551,000
D. MACLAREN, administrateur		

Maclaren

Rapport des administrateurs

détienement des actions ordinaires de la compagnie ne pourront dépasser ces niveaux au cours de l'exercice se terminant le 13 octobre 1976.

Au cours de l'exercice, les dépenses de nature capital se sont élevées à \$3.2 millions; montant considérablement inférieur à celui prévu. Etant donné les conditions économiques qui ont prévalu en 1975 et les sérieuses difficultés qui ont surgi, particulièrement dans notre industrie, il a été jugé plus prudent de reporter certains projets. Des projets importants approuvés se rapportaient à l'amélioration, à la modernisation, à la réduction des coûts ainsi qu'à la mécanisation intensive de la division forestière.

Des études ont été faites ou sont en cours afin de s'assurer que les compagnies du groupe MacIaren se conforment à l'esprit et à la lettre de la Loi sur la langue officielle (Loi 22) tout en continuant de traiter leurs employés avec justice et en maintenant l'efficacité de leurs entreprises.

En vertu de la Loi anti-inflation en vigueur le 14 octobre 1975, votre compagnie est assujettie aux mesures de contrôle relativement aux prix, aux marges bénéficiaires à la rémunération des employés et aux dividendes versés aux actionnaires. Bien que le règlement ait été promulgué, nous attendons d'autres éclaircissements avant de pouvoir évaluer les conséquences de la Loi. De toute façon, notre politique sera de se soumettre au Règlement et de se conformer à l'esprit du programme. Après cette déclaration, nous ne croyons pas que le seul remède aux problèmes économiques du Canada soit le programme anti-inflation. Toute diminution importante dans le taux d'inflation ne dépendra pas tellement des mesures, mais de politiques monétaires et fiscales appropriées. Les mesures de contrôle pourraient avoir sur l'inflation un effet psychologique mais seul un contrôle monétaire régulier et une politique fiscale sensée peuvent apporter des conséquences durables sur l'inflation elle-même.

Il est difficile de prévoir le niveau des bénéfices futurs tant que les mesures de contrôle ne seront pas entièrement comprises. Toutefois, en dépit de ces incertitudes, nous espérons que les bénéfices de l'exercice de 1976 seront à un niveau plus élevé et les perspectives à long terme de l'offre et de la demande de même que la rentabilité des produits de votre compagnie s'amélioreront.

En dépit des grèves et des arrêts de travail qui ont sévèrement entravé l'exploitation en 1975, nous désirons remercier tous nos employés de leurs efforts soutenus. Les services essentiels ont été maintenus pendant toute la durée de la grève des employés de la division du papier journal et la fermeture des installations a été effectuée avec ordre et compétence malgré nos différents. Nous croyons que nous pouvons en arriver à un plein accord avec nos employés, accord essentiel au succès de votre compagnie.

Au nom du conseil d'administration,

le président et administrateur en chef,
J. S. HERMON

le 12 mars 1976.
Buckingham, Québec.

été produite et des efforts ont été apportés dans le but de développer de nouveaux marchés à l'étranger et ce, dans le but de porter au maximum l'utilisation des installations de production et de stabiliser le niveau des prix. Il a été néanmoins nécessaire de limiter les activités du moulin. A la fin de 1975, les niveaux des stocks étaient plus faciles à contrôler et le moulin a pu être exploité sans autre ralentissement jusqu'à ce jour. Bien que les marchés mondiaux du bois de feuillu kraft blanc soient encore relativement faibles, il semblerait qu'il existe une demande grandissante surtout aux Etats-Unis et nous espérons qu'en 1976 nous pourrions exploiter davantage les installations. Notre convention syndicale avec les employés du moulin se termine à la fin de 1976. Nous avons bon espoir qu'elle pourra être renégociée sans problèmes sérieux, conformément aux lignes directrices relatives aux salaires en vertu de la Loi anti-inflation.

Les ventes de bois dur en grume ont diminué de 22.0 millions de pieds mesure de planche en 1974 à 18.0 millions mesure de planche en 1975, suite à la baisse continue des marchés mondiaux du bois en grume et, par conséquent, cette division a été exploitée à perte en 1975. Des ralentissements importants du moulin ont été nécessaires afin de faire s'équilibrer les stocks et les conditions des marchés. Tout porte à croire à une amélioration dans la demande du marché durant la deuxième partie de 1976 et, si une telle amélioration apparaît, nous prévoyons que cette division sera à nouveau rentable plus tard dans l'année.

Notre exploitation forestière a également subi des difficultés semblables en 1975 puisque 6,300 jours hommes ont été perdus en conséquence d'une grève qui a duré trois semaines à la mi-juillet. Les opérations de coupe se sont terminées à la mi-novembre à cause de la grève des employés du moulin à papier journal et à cause de raisons financières mais à ce moment, des niveaux adéquats de stocks, relativement à d'autres divisions, avaient été atteints.

L'entrée en vigueur des clauses escalatoires des contrats d'énergie a contribué à l'amélioration marquée des bénéfices de 1975 de la division de production de l'énergie. Cette amélioration a été atteinte malgré un taux inférieur de production d'énergie qui provient du niveau anormal de l'eau et de la réduction dans la consommation de la division du papier journal due à la grève mentionnée plus haut. Une nouvelle convention syndicale devra être négociée en 1976 et nous espérons que cette négociation s'effectuera sans arrêt de travail.

Les fonds provenant de l'exploitation se sont élevés à \$14.5 millions en 1975 par rapport à \$20.2 millions en 1974. Le fonds de roulement au 31 décembre 1975 se chiffrait à \$52 millions, soit une augmentation de \$5 millions en comparaison avec l'exercice précédent. En 1975, le remboursement de billets à ordre et le rachat de débiteurs en anticipation des exigences de leurs fonds d'amortissement ont diminué la dette à long terme d'un montant de \$1.2 million. Le revenu après impôt, tiré des valeurs négociables, a atteint les niveaux de 1974 et le revenu d'autres titres a légèrement contribué aux bénéfices de 1975. La compagnie a versé en 1975 des dividendes "imposables" et des dividendes dont "l'impôt est reporté" s'élevant à \$2.20 et \$1.87 par action respectivement. En vertu du programme anti-inflation, les dividendes versés aux actionnaires qui

Aux actionnaires,

Dans le rapport annuel de l'année dernière, nous n'étions pas optimistes quant aux perspectives à court terme des marchés du papier journal, de la pâte kraft et du bois en grume. Les résultats de l'exercice de 1975 ont confirmé cette crainte puisque le bénéfice net pour l'exercice s'est élevé à \$10,281,000 ou \$5.33 par action comparativement au bénéfice redressé qui s'est chiffré à \$15,923,000 ou \$8.23 par action en 1974. En dépit de cette baisse, l'exercice de 1975 est néanmoins le deuxième meilleur que la compagnie ait jamais connu. Les événements suivants ont marqué l'exercice de 1975: le fléchissement sensible des marchés de la pâte kraft et du bois en grume lequel a entraîné un ralentissement important des activités du moulin; des grèves prolongées de nos employés des divisions du papier journal, des forêts et du chemin de fer, et la croissance constante dans le taux de l'inflation qui a affecté considérablement tous les secteurs relativement au coût d'exploitation.

Les ventes de papier journal ont été de 24% moins élevées que celles du record de 148,000 tonnes établi en 1974. Cette chute est due à la première grève importante des employés du moulin à papier journal que la compagnie a subie depuis le début de son exploitation en 1930. Des revendications syndicales immodérées exigées d'une industrie nationale, entre les syndicats et les employeurs. A cause de ce conflit, la compagnie a dû interrompre l'exploitation du moulin à compter du 12 octobre 1975 jusque vers la fin de janvier 1976, entraînant une perte estimative de 37,800 jours hommes. Cet arrêt de travail a été un de ceux qui a le plus secoué notre industrie en 1975. Mise à part la perte de revenu pour la compagnie, pour nos employés et pour la communauté, notre bonne réputation en tant que fournisseur digne de confiance peut avoir été sérieusement compromise et emmener une expansion du marché des Etats-Unis et des autres pays dans le monde. Au début de 1976, la compagnie a négocié une convention salariale à des échelles qui, nous croyons, seront acceptées de la Commission de lutte contre l'inflation. Il est à espérer que cette convention, d'une durée de trois ans, ramènera la confiance de nos clients. Des prix de vente plus élevés et la faiblesse du dollar canadien ont contribué à l'amélioration des bénéfices de cette division, comparativement à la même période en 1974 et ce, jusqu'au moment de la grève en octobre. Malgré des marchés fondamentalement plus faibles, la demande a été plus forte durant l'exercice étant donné que le consommateur-éditeur haussait son stock à des niveaux sans précédent dans le but de protéger sa situation dans l'éventualité d'une grève. Maintenant que la plupart des usines de papier ont résolu leurs différents syndicaux, nous prévoyons une demande élevée durant une courte période pendant laquelle le client augmentera ses stocks largement épuisés, à des niveaux plus acceptables et plus conventionnels. Une fois cette situation rétablie, nous n'anticipons pas des marchés mondiaux vigoureux, probablement pour l'année qui vient et, à ce moment, l'offre et la demande seront plus équilibrées.

Les bénéfices provenant de la division de la pâte kraft ont été sensiblement inférieurs en 1975 par rapport à la même période en 1974 à cause des conditions du marché mondial qui étaient à la baisse. Les ventes ont diminué de 32,000 tonnes en comparaison avec 1974 en conséquence de faibles taux d'exploitation dans l'industrie papetière en Amérique du nord et en Europe particulièrement. Les niveaux des stocks ont été augmentés de façon importante, une certaine quantité de bois de conifère blanchi a

MacIaren

Renseignements de la corporation

ADMINISTRATEURS

CARLTON C. CRESSY
J. STUART HERMON
CHARLES W. KENNY
R. TIMOTHY KENNY
A. BARNET MACLAREN
A. ROY MACLAREN
DONALD MACLAREN
GORDON F. MACLAREN
J. FERGUS MACLAREN
JAMES W. THOMSON

DIRECTION

J. STUART HERMON
DONALD MACLAREN
CHARLES W. KENNY
DOUGLAS A. THOMSON
MICHAEL SKABAR

AGENTS DE TRANSFERT

Bankers Trust Company
Canada Permanent Trust Company
MacIaren Power & Paper Company

VERIFICATEURS

Coopers & Lybrand

Montréal, Québec

New York, N.Y.
Toronto, Ontario
Buckingham, Québec

Président et administrateur en chef
Vice-président
Vice-président
Secrétaire
Trésorier

Buckingham, Québec
Buckingham, Québec
Buckingham, Québec
Ottawa, Ontario
Ottawa, Ontario
Ottawa, Ontario
Buckingham, Québec
Ottawa, Ontario
Ottawa, Ontario
Ottawa, Ontario

2	Renseignements de la corporation
3	Rapport des administrateurs
6	Bilan consolidé
8	Etat consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis
9	Etat consolidé de l'évolution dans la situation financière
10	Notes afférentes aux états financiers consolidés
15	Rapport des vérificateurs aux actionnaires
16	Filiales et divisions

Table des matières

1974	1975	
\$75,876,000	\$63,857,000	Vente et autres revenus
\$15,923,000	\$10,281,000	Bénéfice net
\$ 8.23	\$ 5.33	Bénéfice par action
\$ 10.44	\$ 7.54	Bénéfice net en termes du fonds de roulement par action
\$ 2.20	\$ 2.20	Dividendes par action
\$ 1,000,000	—	Actions privilégiées rachetées
\$46,874,000	\$52,110,000	Fonds de roulement
\$ 3,456,000	\$ 3,161,000	Dépenses en immobilisations
\$21,353,000	\$20,897,000	Salaires, traitements et avantages sociaux

**Maclaren
Power
&
Paper
Company**

RAPPORT ANNUEL 1975